



QUÉBEC-TÉLÉPHONE

Interim Financial Report

year ended December 31, 1973

To the Shareholders :

Net income available for common shares for the year 1973 amounted to \$4,728,434 or \$2.08 per share, compared with \$3,888,796 or \$1.82 per share (excluding the extraordinary item) for the twelve months of 1972. Earnings per common share were 14.4% higher despite an increase of 134,224 shares in the average number of common shares.

Revenues and Expenses

Operating revenues for 1973 increased by 13.7% reaching \$42,617,933. This is attributable mainly to a growth of 15.3% in toll service revenues. Operating expenses, depreciation and sundry taxes amounted to \$26,437,749 or 10.2% over 1972.

Expansion

The number of telephones in service at the end of 1973 was 190,303 compared with 176,897 twelve months ago. Investment in telephone plant amounted to \$21.5 million in 1973, bringing total plant investment to \$177.5 million at year-end.

The company expects that 1974 will be a prosperous year mainly due to a continued high level use of long distance facilities by its subscribers. In order to meet long distance and other service requirements, plant additions of about \$28 million will be made during the year.

The Annual Report of the Company, including the audited financial statements, will be mailed to you at the end of March ; the Annual General Meeting of Shareholders is scheduled to be held at the end of April 1974.

Rimouski, Québec
January 31, 1973.

B. A. Bénéteau
President

consolidate statement of income

Operating revenues

Operating expenses

Depreciation

Provincial, municipal and other taxes

Operating income

Miscellaneous income (net)

Interest and other fixed charges

Income before income taxes

Provision for income taxes

Net income before extraordinary item

Extraordinary item (net of income taxes)*

Net income

Less : dividends on preferred shares

Net income available for common shares

Less : dividends on common shares

Net income transferred to retained earnings

Earnings per common share :

Before extraordinary item

Extraordinary item*

Average number of common shares outstanding

Number of common shares - end of period

* Note — Non-recurring readjustments of the d
of the new connecting contract with B
ordinated to this approval.

year ended December 31, 1973.

(with comparative figures for same period in 1972)

1973	% variation	1972
\$42,617,933	+ 13.7	\$37,484,284
15,768,807	+ 3.4	15,244,509
9,004,113	+ 21.3	7,422,041
1,664,829	+ 24.8	1,334,328
26,437,749	+ 10.2	24,000,878
16,180,184	+ 20.0	13,483,406
449,835		320,237
16,630,019		13,803,643
5,364,256	+ 9.7	4,888,188
11,265,763	+ 26.4	8,915,455
5,816,944		4,384,537
5,448,819	+ 20.3	4,530,918
—		346,811
5,448,819		4,877,729
720,385		642,122
4,728,434		4,235,607
2,481,592		1,967,050
\$ 2,246,842		\$ 2,268,557
\$ 2.08		\$ 1.82
		0.16
\$ 2.08		\$ 1.98
2,276,197		2,141,973
2,294,698		2,256,495

on of joint revenues related to the final approval
Canada and various agreements which were sub-



QUÉBEC-TÉLÉPHONE

Compte rendu intérimaire

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1973

Aux actionnaires,

Les bénéfices disponibles pour les actions ordinaires au cours de l'année 1973 se sont élevés à \$4,728,434 soit \$2.08 par action, comparativement à \$3,888,796 ou \$1.82 par action (excluant le poste extraordinaire) pour les douze mois de 1972. Le gain par action s'est accru de 14.4% en 1973 en dépit d'une augmentation de 134,224 actions dans le nombre moyen des actions ordinaires.

Revenus et dépenses

Les revenus d'exploitation pour 1973 se sont accrus de 13.7% pour atteindre \$42,617,933. Cette hausse est principalement attribuable à une augmentation de 15.3% dans les revenus en provenance des services interurbains. Les dépenses d'exploitation, l'amortissement et les taxes diverses se sont établis à \$26,437,749, soit 10.2% de plus qu'en 1972.

Croissance et développement

Le nombre de téléphones en service à la fin de 1973 était de 190,303 au regard de 176,897 douze mois auparavant. Les déboursés pour les additions au réseau téléphonique furent de \$21.5 millions en 1973 portant ainsi la valeur totale du réseau à \$177.5 millions à la fin de l'année.

La compagnie prévoit pour 1974 une année prospère en raison principalement d'une utilisation soutenue des installations interurbaines par ses abonnés. Pour satisfaire à la demande des services interurbains et de l'ensemble des autres services, les additions au réseau s'élèveront à quelque \$28 millions en 1974.

Le rapport annuel de la compagnie, incluant les états financiers vérifiés, vous sera expédié à la fin de mars; l'assemblée générale annuelle des actionnaires est prévue pour la fin d'avril.

Le président,

B. A. Bénéteau

Rimouski, Québec,
31 janvier 1973

B. A. Bénéteau

état consolidé des bénéfices

AR33

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1973

(avec les montants comparatifs pour le même exercice en 1972)

	1973	% de variation	1972
Revenus d'exploitation	<u>\$42,617,933</u>	+ 13.7	<u>\$37,484,284</u>
Dépenses d'exploitation	15,768,807	+ 3.4	15,244,509
Amortissement	9,004,113	+ 21.3	7,422,041
Taxes provinciales, municipales et autres	<u>1,664,829</u>	+ 24.8	<u>1,334,328</u>
	<u>26,437,749</u>	+ 10.2	<u>24,000,878</u>
Bénéfices d'exploitation	16,180,184	+ 20.0	13,483,406
Autres revenus (net)	<u>449,835</u>		<u>320,237</u>
	<u>16,630,019</u>		<u>13,803,643</u>
Intérêts et autres frais financiers	<u>5,364,256</u>	+ 9.7	<u>4,888,188</u>
Bénéfices avant impôts	11,265,763	+ 26.4	8,915,455
Provisions pour impôts	<u>5,816,944</u>		<u>4,384,537</u>
Bénéfices nets excluant poste extraordinaire	5,448,819	+ 20.3	4,530,918
Poste extraordinaire (net d'impôts)*	—		346,811
Bénéfices nets	5,448,819		4,877,729
Moins : dividendes des actions privilégiées	<u>720,385</u>		<u>642,122</u>
Bénéfices disponibles pour les actions ordinaires	4,728,434		4,235,607
Moins : dividendes des actions ordinaires	<u>2,481,592</u>		<u>1,967,050</u>
Montant versé aux bénéfices non répartis	<u>\$ 2,246,842</u>		<u>\$ 2,268,557</u>
Bénéfices par action ordinaire :			
Excluant poste extraordinaire	\$ 2.08		\$ 1.82
Poste extraordinaire*	—		0.16
	<u>\$ 2.08</u>		<u>\$ 1.98</u>
Nombre moyen des actions ordinaires en cours	2,276,197		2,141,973
Nombre d'actions ordinaires - fin de l'exercice	2,294,698		2,256,495

* Note — Rajustements non répétitifs du partage des revenus conjoints reliés à la ratification du contrat de raccordement avec Bell Canada et de diverses conventions subordonnées à cette ratification.

AR33



QUÉBEC-TÉLÉPHONE

Interim Financial Report

six months ended June 30, 1973

To the Shareholders :

Net income available for common shares amounted to \$2,444,357 or \$1.08 per share for the first six months of 1973, compared with \$1,785,448 or \$0.88 per share (before the extraordinary item) for the corresponding period in 1972. It is to be noted that earnings per share increased by 20 cents, notwithstanding a higher average number of shares outstanding due to the fact that, since July 1st of last year, 237,019 6.20% Cumulative Redeemable Subordinate Preferred Shares Series A have been converted into an equal number of Common Shares.

Revenues and Expenses

Operating revenues for the first six months of 1973 totalled \$20,364,225 or 16.3% over the amount of \$17,505,772 in the first half of 1972. This increase is attributable mainly to a growth of 12.4% in the number of long-distance calls; 8,460,461 calls were completed during these first six months as compared with 7,524,897 in the same period of 1972.

As a result of a continuous surveillance of controllable operating expenses, for which the increase was held at 9% despite inflation, the total amount of operating expenses, depreciation and sundry taxes is only up 12.8% over the first six months of last year.

Financing

On July 10, the Directors authorized an issue of 300,000 7 $\frac{3}{4}$ % Cumulative Redeemable Preferred Shares Series 1973 of the par value of \$20 each. These shares are presently offered to the public in all provinces of Canada through the Underwriter, Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited, and other investment dealers and brokers. The net proceeds of this issue, estimated at \$5,713,000 will be used to reduce temporary bank loans which totalled \$10,900,000 on June 30, 1973 and were incurred to finance work in progress with respect to plant additions.

Expansion

The number of telephones in service at the end of June was 182,695, an increase of 5,798 telephones since the beginning of the year. On June 4, the Directors approved for 1974 a construction budget totalling \$28 million and including, amongst others, the installation of an electronic central office at Saint-Georges, Beauce County, the second of this type on the network of Québec-Téléphone.

Employee Relations

The salaries and working conditions of approximately 1,225 of the Company's 1,940 employees are set in three collective labour agreements with Local 2200 of the International Brotherhood of Electrical Workers. On June 15, a new collective agreement covering operators was signed, retroactive to May 14, 1973 and expiring on May 12, 1975. The agreement covering technicians and office employees and the third one covering tradesmen are still in effect.

Rimouski, Quebec
July 20, 1973.

B. A. Bénéteau
President



QUÉBEC-TÉLÉPHONE

Compte rendu intérimaire

semestre terminé le 30 juin 1973

Aux actionnaires,

Les bénéfices disponibles pour les actions ordinaires s'élèvent à \$2,444,357, soit \$1.08 par action, pour les six premiers mois de 1973, comparativement à \$1,785,448 ou \$0.88 par action (excluant le poste extraordinaire) pendant la période correspondante de 1972. Il est à noter que le gain par action s'est accru de 20 cents malgré l'augmentation du nombre moyen des actions ordinaires en cours due au fait que, depuis le 1er juillet de l'an dernier, 237,019 actions privilégiées subordonnées 6.20% cumulatif, rachetables et convertibles, série "A", ont été converties en un nombre égal d'actions ordinaires.

Revenus et dépenses

Les revenus d'exploitation du premier semestre de 1973 se sont élevés à \$20,364,225, soit 16.3% de plus que le total de \$17,505,772 pour la première moitié de 1972. Cette hausse des revenus provient principalement d'un accroissement de 12.4% du nombre des messages interurbains; 8,460,461 appels ont été complétés durant ce premier semestre comparativement à 7,524,897 pendant les six premiers mois de 1972.

Par suite d'une surveillance constante des dépenses d'exploitation contrôlables dont la hausse a été contenue à 9% malgré l'inflation, le total des dépenses d'exploitation, de l'amortissement et des taxes diverses n'est que de 12.8% plus élevé qu'au premier semestre de l'an dernier.

Financement

Le 10 juillet, les administrateurs ont autorisé l'émission de 300,000 actions privilégiées, 7¾% cumulatif, rachetables, série 1973, de la valeur nominale de \$20 chacune. Ces actions privilégiées sont présentement offertes au public dans toutes les provinces du Canada par l'entremise du souscripteur à forfait, Pitfield, Mackay, Ross & Compagnie Limitée, et d'autres courtiers en placements. Le produit net de cette émission d'environ \$5,713,000 servira à réduire les emprunts de banque qui s'élevaient à \$10,900,000 le 30 juin 1973, emprunts temporaires effectués pour financer les travaux d'additions au réseau dans le cours de leur exécution.

Croissance

Le nombre des téléphones en service à la fin de juin était de 182,695, soit une augmentation de 5,798 appareils depuis le début de l'année. Le 4 juin, les administrateurs ont approuvé pour l'année 1974 un budget de construction s'élevant à \$28 millions et comportant, entre autres, l'installation d'un central à commutation électronique à Saint-Georges de Beauce, le second du genre au réseau de Québec-Téléphone.

Relations ouvrières

Les salaires et conditions de travail d'environ 1,225 des 1,940 employés de la compagnie sont régis par trois conventions collectives avec le local 2200 de la Fraternité Internationale des Ouvriers en Electricité. Le 15 juin a été signée avec les téléphonistes une nouvelle convention, en vigueur à compter du 14 mai 1973 jusqu'au 12 mai 1975. La convention des techniciens et des employés de bureau et celle des employés de métier sont encore en vigueur.

Le président,

Rimouski, Québec
20 juillet 1973

B. A. Bénéteau

état consolidé des bénéfices

Semestre terminé le 30 juin 1973

(avec les montants comparatifs
pour le même exercice en 1972
et sous réserve de la vérification
en fin d'exercice)

	1973	% de variation	1972
Revenus d'exploitation	\$ 20,364,225	+ 16.3	\$ 17,505,772
Dépenses d'exploitation	7,554,208	+ 9.0	6,930,251
Amortissement	4,047,008	+ 17.4	3,446,764
Taxes provinciales, municipales et autres	866,837	+ 28.2	675,959
	<u>12,468,053</u>	+ 12.8	<u>11,052,974</u>
Bénéfices d'exploitation	7,896,172	+ 22.4	6,452,798
Autres revenus (net)	263,006		142,701
	<u>8,159,178</u>		<u>6,595,499</u>
Intérêts et autres frais financiers	2,577,663	+ 7.2	2,403,456
Bénéfices avant impôts	5,581,515	+ 33.1	4,192,043
Provisions pour impôts	2,873,847		2,034,692
Bénéfices nets excluant poste extraordinaire	2,707,668	+ 25.5	2,157,351
Poste extraordinaire (net d'impôts)*	—		269,772
Bénéfices nets	2,707,668		2,427,123
Moins : dividendes des actions privilégiées	263,311		371,903
Bénéfices disponibles pour les actions ordinaires	2,444,357		2,055,220
Moins : dividendes des actions ordinaires	1,200,236		864,036
Montant versé aux bénéfices non répartis	\$ 1,244,121		\$ 1,191,184
Bénéfices par action ordinaire :			
Excluant poste extraordinaire	\$ 1.08		\$ 0.88
Poste extraordinaire*	—		0.13
	<u>\$ 1.08</u>		<u>\$ 1.01</u>
Nombre moyen des actions ordinaires en cours	2,264,259		2,032,912
Nombre d'actions ordinaires — fin de l'exercice	2,270,317		2,033,106

* Note — Rajustements non répétitifs du partage des revenus conjoints reliés à la ratification du contrat de raccordement avec Bell Canada et de diverses conventions subordonnées à cette ratification.

consolidated statement of income

For the six months ended June
30, 1973

(with comparative figures for same
period of 1972 and subject to
year-end audit)

	1973	% variation	1972
Operating revenues	\$ 20,364,225	+ 16.3	\$ 17,505,772
Operating expenses	7,554,208	+ 9.0	6,930,251
Depreciation	4,047,008	+ 17.4	3,446,764
Provincial, municipal and other taxes	866,837	+ 28.2	675,959
	<u>12,468,053</u>	+ 12.8	<u>11,052,974</u>
Operating income	7,896,172	+ 22.4	6,452,798
Miscellaneous income (net)	263,006		142,701
	<u>8,159,178</u>		<u>6,595,499</u>
Interest and other fixed charges	2,577,663	+ 7.2	2,403,456
Income before income taxes	5,581,515	+ 33.1	4,192,043
Provision for income taxes	2,873,847		2,034,692
Net income before extraordinary item	2,707,668	+ 25.5	2,157,351
Extraordinary item (net of income taxes)*	—		✓ 269,772
Net income	2,707,668		2,427,123 ✓
Less: dividends on preferred shares	263,311		371,903
Net income available for common shares	2,444,357		2,055,220
Less: dividends on common shares	1,200,236		864,036
Net income transferred to retained earnings	\$ 1,244,121		\$ 1,191,184
Earnings per common share:			
Before extraordinary item	\$ 1.08		\$ 0.88
Extraordinary item*	—		0.13
	<u>\$ 1.08</u>		<u>\$ 1.01</u>
Average number of common shares outstanding	2,264,259		2,032,912
Number of common shares — end of period	2,270,317		2,033,106

* Note — Non-recurring readjustments of the division of joint revenues related to the final approval of the new connecting contract with Bell Canada and various agreements which were subordinated to this approval.



QUÉBEC-TÉLÉPHONE

Interim Financial Report

six months ended June 30, 1974

To the Shareholders :

Net income for the first half of 1974 was \$2,917,513, as compared with \$2,707,668 for the corresponding period of 1973, an increase of 7.8%. Due to the increased dividends paid to the holders of preferred shares resulting from the issue of additional shares of such class on July 10, 1973 as well as to the increase in the average number of common shares outstanding, earnings per common share for the first half of the current year amount to \$1.05, as compared with \$1.08 and \$0.88 for the same periods in 1973 and 1972 respectively.

Revenues and Expenses

Operating revenues for the first six months of 1974 totalled \$23,746,979 or 16.6% over those of the first half of 1973 ; at June 30 of last year, the increase over the corresponding period of 1972 was 16.3%. In both cases, these increases were mainly attributable to the growth in the number of long-distance calls ; in the current year, this growth amounts to 13.8% over the number of calls in the same period of 1973 for which it was 12.4% over the first half of 1972. However, as a result of the continual rise of prices of materials and supplies, salaries, various taxes, levies of governmental bodies and rates of interest on short-term borrowings, expenses are increasing at a faster pace than revenues. On the whole, operating expenses, depreciation, provincial and municipal taxes and other governmental levies, interest and other fixed charges amounted to \$18,128,639 for these first six months or an increase of 20.5% over the total amount for the first half of 1973. We have to draw your attention to the increase of 31.2% of expenses under the heading of "Provincial, municipal and other taxes" which covers the following items: the provincial tax on paid-up capital, the provincial tax to ensure the progress of education, municipal and schools taxes, contributions of the Company to the Quebec Pension Plan, the Quebec Health Insurance Plan, the Quebec Minimum Wage Commission, the Public Service Board of Québec and the Unemployment Insurance Commission of Canada. Expenses under this heading have now reached \$1,137,094 as compared with \$675,959 during the

first six months of 1972, an increase of 68.2% over two years.

Growth and Development

There was a net gain of 7,009 telephones in the past six months, bringing the total number in service to 197,312 at June 30, 1974. Plant additions amounted to \$15.3 million since January 1st and it is estimated that they will total \$29.9 million in 1974.

Rate Adjustments Unavoidable

Faced with an inflationary rise of operating costs resulting from causes over which the Company has no control notwithstanding the constant efforts of management to increase productivity and contain the growth of expenses, Québec-Téléphone does not see any solution other than a general adjustment of its rates for telephone service. In order to be in a position to provide its customers with adequate service in the coming years, the Company must continue to invest considerable amounts in new facilities. An adequate adjustment of its tariffs is therefore essential so that it can continue to attract the new funds required to carry on its construction programs. An application requesting approval of such an adjustment will be submitted to the Public Service Board of Québec in the near future.

Rimouski, Quebec
July 25, 1974

B.A. Bénéteau
President



QUÉBEC-TÉLÉPHONE

Compte rendu intérimaire

semestre terminé le 30 juin 1974

Aux actionnaires,

Les bénéfices nets pour les six premiers mois de 1974 se sont élevés à \$2,917,513 comparativement à \$2,707,668 pour la période correspondante de 1973, soit une augmentation de 7.8%. Par suite de l'augmentation des dividendes payés aux détenteurs des actions privilégiées due à l'émission d'actions additionnelles de cette catégorie le 10 juillet 1973 et par suite de l'accroissement du nombre moyen des actions ordinaires en cours, le gain par action ordinaire du premier semestre de la présente année est de \$1.05 comparativement à \$1.08 pour le premier semestre de 1973 et \$0.88 pour celui de 1972.

Revenus et dépenses

Les revenus d'exploitation des six premiers mois de 1974 ont atteint \$23,746,979, soit une augmentation de 16.6% sur ceux du premier semestre de 1973 ; au 30 juin de l'an dernier, l'augmentation des revenus était de 16.3% par rapport à la première moitié de 1972. Dans les deux cas, ces hausses résultent principalement de l'accroissement du volume des messages interurbains ; pour le premier semestre de cette année, cet accroissement est de 13.8% comparativement aux six premiers mois de 1973, pour lesquels il était de 12.4% par rapport à la période correspondante de 1972. Cependant, par suite de la majoration constante des prix des matériaux et fournitures, des salaires, des diverses taxes et cotisations des organismes gouvernementaux et des taux d'intérêt sur les emprunts à court terme, les dépenses croissent à un rythme supérieur à celui des revenus. Dans leur ensemble, les dépenses d'exploitation, l'amortissement, les taxes provinciales, municipales et autres, les intérêts et autres frais financiers totalisent \$18,128,639 pour ce premier semestre de 1974, soit une augmentation de 20.5% par rapport au total de \$15,045,716 pour ces mêmes postes pendant la période correspondante en 1973. Il y a lieu de souligner la hausse de 31.2% au poste des taxes provinciales, municipales et autres, qui comprend les item suivants : la taxe provinciale sur le capital, la taxe provinciale pour assurer le Progrès de l'Éducation, les taxes municipale et scolaire, les contributions de la compagnie au Régime des rentes du Qué-

bec, au Régime d'assurance-maladie du Québec, à la Commission du salaire minimum du Québec, à la Régie des services publics du Québec et à la Commission de l'assurance-chômage du Canada. Les dépenses à ce seul poste atteignent \$1,137,094 comparativement à \$675,959 pour le premier semestre de 1972, soit une hausse de 68.2% en deux ans.

Croissance et développement

L'addition de 7,009 appareils téléphoniques au cours des six derniers mois porte à 197,312 le nombre de téléphones en service au 30 juin 1974. Les additions au réseau depuis le début de l'année s'élèvent maintenant à \$15.3 millions et il est prévu qu'elles atteindront \$29.9 millions en 1974.

Redressement des tarifs inévitable

Devant la montée inflationniste des coûts d'exploitation par suite de facteurs sur lesquels la compagnie ne peut exercer aucun contrôle malgré les efforts constants du management pour accroître la productivité et freiner la hausse des dépenses, Québec-Téléphone ne voit d'autre issue qu'un redressement général de ses tarifs téléphoniques. La compagnie doit, pour être en mesure de bien servir ses abonnés dans les années à venir, effectuer de façon continue d'importants investissements. Un redressement adéquat de ses tarifs est donc essentiel pour lui permettre de continuer d'attirer les nouveaux capitaux dont elle a besoin pour la réalisation de son programme d'immobilisations. Une requête sollicitant l'approbation d'un tel redressement sera soumise à la Régie des services publics du Québec dans un avenir rapproché.

Le président,

B.A. Bénéteau

Rimouski, Québec
25 juillet 1974

B.A. Bénéteau

état consolidé des bénéfices

Semestre terminé le 30 juin 1974

(avec les montants comparatifs
pour le même exercice en 1973
et sous réserve de la vérification
en fin d'exercice)

	1974	% de variation	1973
Revenus d'exploitation	<u>\$23,746,979</u>	+ 16.6	<u>\$20,364,225</u>
Dépenses d'exploitation	<u>9,104,558</u>	- 20.5	<u>7,554,208</u>
Amortissement	<u>4,825,050</u>		<u>4,047,008</u>
Taxes provinciales, municipales et autres	<u>1,137,094</u>	+ 31.2	<u>866,837</u>
	<u>15,066,702</u>		<u>12,468,053</u>
Bénéfices d'exploitation	<u>8,680,277</u>	- 9.9	<u>7,896,172</u>
Autres revenus (net)	<u>281,384</u>		<u>263,006</u>
	<u>8,961,661</u>		<u>8,159,178</u>
Intérêts et autres frais financiers	<u>3,061,937</u>	+ 18.8	<u>2,577,663</u>
Bénéfices avant impôts	<u>5,899,724</u>	+ 5.7	<u>5,581,515</u>
Provisions pour impôts	<u>2,982,211</u>		<u>2,873,847</u>
Bénéfices nets	<u>2,917,513</u>	+ 7.8	<u>2,707,668</u>
Moins : dividendes des actions privilégiées	<u>466,831</u>		<u>263,311</u>
Bénéfices disponibles pour les actions ordinaires	<u>\$ 2,450,682</u>		<u>\$ 2,444,357</u>
Nombre moyen des actions ordinaires en cours	<u>2,343,281</u>	+ 3.5	<u>2,264,259</u>
Bénéfices par action ordinaire	\$ 1.05		\$ 1.08
Dividendes par action ordinaire	\$ 0.63		\$ 0.53

consolidated statement of income

For the six months ended June
30, 1974

(with comparative figures for
same period of 1973 and sub-
ject to year-end audit)

	1974	% variation	1973
Operating revenues	<u>\$23,746,979</u>	+ 16.6	<u>\$20,364,225</u>
Operating expenses	9,104,558	+ 20.5	7,554,208
Depreciation	4,825,050		4,047,008
Provincial, municipal and other taxes	<u>1,137,094</u>	+ 31.2	<u>866,837</u>
	<u>15,066,702</u>		<u>12,468,053</u>
Operating income	8,680,277	+ 9.9	7,896,172
Miscellaneous income (net)	<u>281,384</u>		<u>263,006</u>
	8,961,661		8,159,178
Interest and other fixed charges	<u>3,061,937</u>	+ 18.8	<u>2,577,663</u>
Income before income taxes	5,899,724	+ 5.7	5,581,515
Provision for income taxes	<u>2,982,211</u>		<u>2,873,847</u>
Net income	2,917,513	+ 7.8	2,707,668
Less: dividends on preferred shares	<u>466,831</u>		<u>263,311</u>
Net income available for common shares	<u>\$ 2,450,682</u>		<u>\$ 2,444,357</u>
Average number of common shares outstanding	2,343,281	+ 3.5	2,264,259
Earnings per common share	\$ 1.05		\$ 1.08
Dividends per common share	\$ 0.63		\$ 0.53

AR33



QUÉBEC-TÉLÉPHONE

Interim Financial Report

six months ended June 30, 1975

To the Shareholders:

Net income for the first half of 1975 totalled \$2,605,664, as compared with \$2,858,552 for the corresponding period of 1974. Due to a slower growth in the use of long-distance services, to the greater amount paid by way of dividends to the holders of preferred shares resulting from the issue of additional shares of such class on January 29, 1975, as well as the application of the temporary federal 10% surtax on corporate profits, earnings per common share were \$0.83 for the first six months of 1975, as compared with \$1.02 for the same period in 1974.

Revenues and Expenses

Operating revenues for the first half of 1975 reached \$25.7 million, as compared with \$23.7 million for the same period of 1974, or an increase of 8.2%; together, operating expenses, depreciation, provincial, municipal and other taxes increased by 16.8% to reach \$17.6 million; during the same period, interest and other fixed charges amounted to \$3.6 million, or an increase of 17.2%.

Rate Adjustments

On July 3, 1975, acting upon an application filed by Québec-Téléphone last January, the Public Service Board of Québec issued an Order authorizing the Company to proceed with adjustments to its tariff of rates for local and long distance services and rental of auxiliary equipment. It

is estimated that the revised rates, which became effective on July 16, will provide to Québec-Téléphone on an annual basis additional revenues averaging 8.2% in the aggregate for existing services.

Growth and Development

There was a net gain of 11,135 telephones in the first six months of 1975, bringing the total number in service to 209,062, at June 30, 1975.

In June 1975, the Prime Minister of Québec announced that his government had authorized Sidbec to proceed with the Fire Lake mining project in the North-Eastern region of Québec. This involves an investment of the order of \$462 million of which \$350 million is earmarked for the construction in our territory, at Port Cartier, of a pelletizing plant, a secondary concentrator and for the purchasing of handling equipment. The project envisages a minimum annual production of five million tons of pellets at the Port Cartier pelletizing plant from concentrate provided by the Lac Jeannine concentrator, with an additional million tons of concentrate from Mount Wright where the Québec Cartier Mining has its operations. The construction of this plant already started and its operation planned for the summer of 1977 will contribute to increase the demand for the telecommunication services provided by our Company.

Raymond Sirois

Rimouski, Québec
August 11, 1975

Raymond Sirois,
President



Jill
QUÉBEC-TÉLÉPHONE

Compte rendu intérimaire

semestre terminé le 30 juin 1975

Aux actionnaires,

Les bénéfices nets pour le premier semestre de 1975 se sont élevés à \$2,605,664 comparativement à \$2,858,552 pour l'exercice correspondant de 1974. Par suite d'un ralentissement dans l'accroissement de l'utilisation du service interurbain, de l'augmentation du montant payé en dividendes aux détenteurs des actions privilégiées dû à l'émission d'actions additionnelles de cette catégorie le 29 janvier 1975, et de l'imposition de la surtaxe fédérale temporaire de 10% sur les profits des compagnies, les bénéfices par action ordinaire furent de \$0.83 pour les six premiers mois de 1975 comparativement à \$1.02 pour la même période en 1974.

Revenus et dépenses

Les revenus d'exploitation du premier semestre de 1975 s'élèvent à \$25.7 millions comparativement à \$23.7 millions pour la même période en 1974, soit un accroissement de 8.2%; dans leur ensemble, les dépenses d'exploitation, l'amortissement et les taxes provinciales, municipales et autres se sont accrues de 16.8% pour atteindre \$17.6 millions; au cours de la même période, les intérêts et autres frais financiers atteignirent \$3.6 millions, soit un accroissement de 17.2%.

Redressement des tarifs

Le 3 juillet 1975, donnant suite à une requête déposée par Québec-Téléphone en janvier dernier, la Régie des services publics du Québec a émis une ordonnance autorisant la compagnie à procéder à un redressement tarifaire

concernant les services locaux, interurbains et d'équipements divers. Ce redressement tarifaire, qui est entré en vigueur le 16 juillet, permettra à Québec-Téléphone d'obtenir des revenus supplémentaires annuels de l'ordre de 8.2% pour l'ensemble des services existants.

Croissance et développement

L'addition de 11,135 appareils téléphoniques au cours des six premiers mois de 1975 porte à 209,062 le nombre en service au 30 juin 1975.

En juin 1975, le premier ministre du Québec annonça que son gouvernement autorisait la société Sidbec à procéder à la réalisation du projet minier de Fire Lake dans le nord-est québécois. Cet accord implique un investissement de \$462 millions dont \$350 millions seront utilisés pour la construction dans notre territoire, à Port-Cartier, d'une usine de boulettage, d'un concentrateur secondaire et pour l'achat de l'équipement de manutention. On prévoit une production annuelle minimum de cinq millions de tonnes de boulettes de fer à l'usine de boulettage de Port-Cartier, en provenance du concentrateur du Lac Jeannine, avec un appoint d'un million de tonnes de concentrés provenant des opérations de La Compagnie Minière Québec Cartier au Mont Wright. La construction de cette usine déjà commencée et sa mise en marche prévue pour l'été de 1977 contribueront à accroître la demande pour les services de télécommunication fournis par notre compagnie.

Le président,

Raymond Sirois

Remouski, Québec
11 août 1975

Raymond Sirois

Etat consolidé des bénéfices

semestre terminé le 30 juin 1975 (avec les montants comparatifs pour la même période en 1974 et sous réserve de la vérification en fin d'exercice)

	1975	1974
Revenus d'exploitation	\$ 25,705,270	\$ 23,746,979
Dépenses d'exploitation	10,968,199	9,104,558
Amortissement	5,360,811	4,825,050
Taxes provinciales, municipales et autres	1,276,280	1,137,094
	<u>17,605,290</u>	<u>15,066,702</u>
Bénéfices d'exploitation	8,099,980	8,680,277
Autres revenus (net)	704,229	281,384
	<u>8,804,209</u>	<u>8,961,661</u>
Intérêts et autres frais financiers	3,588,729	3,061,937
Bénéfices avant impôts	5,215,480	5,899,724
Provisions pour impôts	2,609,816	3,041,172
Bénéfices nets	2,605,664	2,858,552
Dividendes privilégiés	661,513	466,831
Bénéfices disponibles pour les actions ordinaires	\$ 1,944,151	\$ 2,391,721
Nombre moyen des actions ordinaires en cours	2,346,412	2,343,281
Bénéfices par action ordinaire:		
Avant surtaxe fédérale temporaire de 10% à payer	\$ 0.85	\$ 1.05
Surtaxe fédérale temporaire de 10% à payer	(0.02)	(0.03)
	<u>\$ 0.83</u>	<u>\$ 1.02</u>
Dividendes par action ordinaire	\$ 0.70	\$ 0.63

Les résultats de 1974 ont été rétablis afin de refléter l'effet de la surtaxe fédérale temporaire de 10% rétroactive au 1er mai 1974.

Etat consolidé de l'évolution de la situation financière

semestre terminé le 30 juin 1975 (avec les montants comparatifs pour la même période en 1974 et sous réserve de la vérification en fin d'exercice)

	1975	1974
PROVENANCE DES FONDS :		
Des opérations—		
Bénéfices nets	\$ 2,605,664	\$ 2,858,552
Ajouter les dépenses ne requérant pas de sortie de fonds — Amortissement, impôts reportés et autres	6,825,073	7,086,368
Fonds provenant des opérations	<u>9,430,737</u>	<u>9,944,920</u>
Produit de la vente d'obligations première hypothèque	9,640,095	—
Emission et vente d'actions ordinaires	111,375	84,964
Produit de la vente d'actions privilégiées	5,923,383	—
Augmentation des billets à court terme	—	4,650,000
Changement net dans les disponibilités et exigibilités	3,450,699	1,691,700
	<u>19,125,552</u>	<u>6,426,664</u>
	<u>\$ 28,556,289</u>	<u>\$ 16,371,584</u>
UTILISATION DES FONDS :		
Constructions—		
Additions brutes au réseau	\$ 17,378,944	\$ 15,317,487
Additions ne requérant pas de sortie de fonds	(514,716)	(1,187,218)
Coût des constructions	<u>16,864,228</u>	<u>14,130,269</u>
Dividendes sur actions privilégiées, privilégiées subordonnées et ordinaires	2,304,001	1,943,315
Rachat de dette à long terme	7,274,000	189,000
Rachat d'actions privilégiées	74,060	109,000
Diminution des billets à court terme	2,040,000	—
	<u>11,692,061</u>	<u>2,241,315</u>
	<u>\$ 28,556,289</u>	<u>\$ 16,371,584</u>

Consolidated Statement of Income
for the six months ended June 30, 1975 (with comparative figures for same
period of 1974 and subject to year-end audit)

	1975	1974
Operating revenues	\$ 25,705,270	\$ 23,746,979
Operating expenses	10,968,199	9,104,558
Depreciation	5,360,811	4,825,050
Provincial, municipal and other taxes	1,276,280	1,137,094
	17,605,290	15,066,702
Operating income	8,099,980	8,680,277
Miscellaneous income (net)	704,229	281,384
	8,804,209	8,961,661
Interest and other fixed charges	3,588,729	3,061,937
Income before income taxes	5,215,480	5,899,724
Provision for income taxes	2,609,816	3,041,172
Net income	2,605,664	2,858,552
Preferred dividends	661,513	466,831
Net income available for common shares	\$ 1,944,151	\$ 2,391,721
Average number of common shares outstanding	2,346,412	2,343,281
Earnings per common share:		
Before temporary 10% federal surtax payable	\$ 0.85	\$ 1.05
Temporary 10% federal surtax payable	(0.02)	(0.03)
	\$ 0.83	\$ 1.02
Dividends per common share	\$ 0.70	\$ 0.63

1974 results have been restated to reflect the temporary 10% federal surtax retroactive May 1st, 1974

Consolidated Statement of Changes in Financial Position
for the six months ended June 30, 1975 (with comparative figures for same
period of 1974 and subject to year-end audit)

SOURCE OF FUNDS :

	1975	1974
From operations—		
Net income	\$ 2,605,664	\$ 2,858,552
Add expenses not requiring cash outlay — Depreciation, deferred income taxes and other expenses	6,825,073	7,086,368
Funds available from operations	9,430,737	9,944,920
Proceeds from sale of First Mortgage Bonds	9,640,095	—
Issue and sale of Common shares	111,375	84,964
Proceeds from sale of Preferred shares	5,923,383	—
Increase in short-term notes	—	4,650,000
Net change in current assets and current liabilities	3,450,699	1,691,700
	19,125,552	6,426,664
	\$ 28,556,289	\$ 16,371,584

USE OF FUNDS :

	1975	1974
Construction—		
Gross plant additions	\$ 17,378,944	\$ 15,317,487
Additions not requiring cash outlay	(514,716)	(1,187,218)
Cost of construction	16,864,228	14,130,269
Dividends on Preferred, Subordinate Preferred and Common shares	2,304,001	1,943,315
Redemption of long-term debt	7,274,000	189,000
Redemption of Preferred shares	74,060	109,000
Decrease in short-term notes	2,040,000	—
	11,692,061	2,241,315
	\$ 28,556,289	\$ 16,371,584